



(036710)

BUY ()

Analyst
02-6114-2923 ken.park@hdsrc.com

RA
02-6114-2912 keunjong.kim@hdsrc.com

가(8/6)	8,260
가	11,000

- 2분기 실적 예상 하회
- 1회성 비용 부담이 예상보다 컸다
- 하반기 실적 개선 기대 반영하여 투자의견 BUY 적정주가 11,000원 유지

1> 2

(십억원)	2Q13P	증감률(%)		당사 기존추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	130.9	(19.4)	10.5	159.6	132.7
영업이익	-8.8	적자전환	적자확대	7.5	-2.5
지배기업순이익	-9.4	적자전환	적자확대	4.7	-3.9

2

2
QoQ), -88 () 1,309 (+11%)

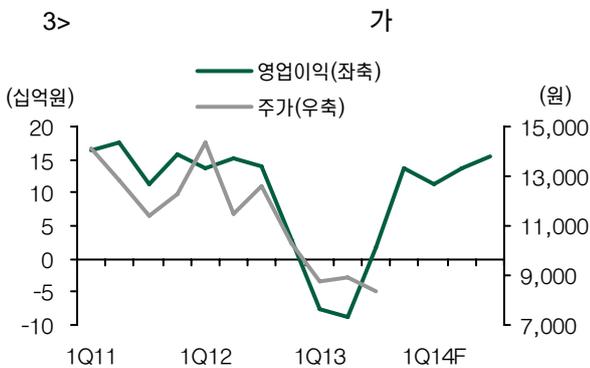
2>

(십억원)	변경후		변경률(%)	
	2013F	2014F	2013F	2014F
매출액	565.8	706.9	(15.6)	(6.1)
영업이익	-1.1	54.4	적자전환	(0.2)
지배기업순이익	-8.1	36.2	적자전환	4.8
수정EPS(원)	-254	1,132	적자전환	4.8
BPS(원)	6,052	6,934	(17.3)	(14.9)
수정ROE(%)	-4.0	17.4	적자전환	3.5

1

2 가 가 . 가 , 1

3>



BUY, 가 11,000

BUY, 가 11,000

가 가
1) Substrate (CSP) 40%) SSD PCB 가 (2013, 2)
가 가 , 3) (FC-

4>

(십억원)	1Q13	2Q13	3Q13F	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2012	2013F	2014F
매출액	118.5	130.9	146.7	169.6	157.2	179.3	191.0	179.4	631.4	565.8	706.9
Module PCB	40.3	43.1	47.8	50.1	44.9	46.8	50.3	48.5	255.4	181.3	190.4
Package Substrate	76.3	83.5	97.3	117.7	110.6	129.7	138.7	128.5	363.4	374.8	507.5
Build-up/BIB	1.9	4.3	1.7	1.8	1.7	2.8	2.0	2.5	12.6	9.7	9.0
영업이익	(7.6)	(8.8)	1.7	13.6	11.2	13.8	15.5	13.9	46.7	(1.1)	54.4
영업이익률(%)	(6.4)	(6.7)	1.2	8.0	7.1	7.7	8.1	7.7	7.4	(0.2)	7.7

	12/11A	12/12A	12/13F	12/14F	12/15F
()	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
()	613.8	631.4	565.8	706.9	796.4
()	62.7	46.7	(1.1)	54.4	64.4
()	42.6	19.7	(8.1)	36.2	44.9
()	42.6	19.6	(8.1)	36.2	44.9
EPS ()	1,482	642	(254)	1,132	1,402
EPS ()	1,482	642	(254)	1,132	1,402
PER* ()	12.1 - 6.5	24.3 - 14.6	NA	7.3	5.9
PBR ()	2.0	1.6	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA ()	5.3	5.7	12.7	4.0	3.2
(%)	1.6	1.9	3.0	3.0	3.6
ROE (%)	24.6	10.3	(4.0)	17.4	18.7
ROIC (%)	14.4	12.6	(0.6)	16.2	19.2

: IFRS - C = , IFRS - P =

1% 가 3

: Overweight(10%), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%) / : Strong BUY(30%), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%)

: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe = 0 (가 -, 가 ▲, -)

가 가